

道和 18 号私募证券投资基金

私募基金信息披露月度报表

1、基金概况

基金名称	道和 18 号私募证券投资基金	基金编码	SJN108
基金运作方式	开放式	基金类别	证券类
基金管理人	深圳市前海道和投资管理有限公司	投资顾问（如有）	
基金托管人	安信证券股份有限公司	基金成立日期	2020-06-01
基金到期日期	2030-05-31	报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	单位净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2022-05-31	0.9296	0.9296	29,988,804.48	27,876,390.96

注：1、基金单位净值，是每份基金单位的净资产价值，等于基金的总资产减去总负债后的余额再除以基金全部发行的单位份额总数。

2、累计净值=单位净值+基金成立后累计份额分红金。

3、基金资产净值是指在某一基金估值时点上，按照公允价格计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额，该余额是基金单位持有人的权益。

3、本月投资总结及未来市场前景

国家统计局公布 5 月份中国采购经理指数，受疫情影响较大的地区复工复产逐步推进，制造业 PMI 在 4 月份较低基数水平上回升至 49.6%。调查的 21 个行业中，PMI 位于扩张区间的行业由上月的 9 个增加至 12 个，制造业景气面呈现积极变化。本月主要特点有：一是产需两端有所恢复。生产指数和新订单指数分别为 49.7%和 48.2%，比上月回升 5.3 和 5.6 个百分点，表明制造业产需均有不同程度恢复，但恢复动力仍有待增强。从行业情况看，化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、汽车等行业生产指数高于上月 10.0 个百分点以上，升至扩张区间，企业生产活动加快。二是价格指数继续回落。主要原材料购进价格指数为 55.8%，低于上月 8.4 个百分点，制造业原材料采购价格涨幅有所收窄，但仍处于相对较高水平。三是各规模企业 PMI 同步回升。大型企业 PMI 为 51.0%，高于上月 2.9 个百分点，重回扩张区间；中、小型企业 PMI 分别为 49.4%和 46.7%，高于上月 1.9 和 1.1 个百分点，景气水平虽有所改善，但仍低于临界点；大型企业产需好于制造业总体。

非制造业商务活动指数为 47.8%，高于上月 5.9 个百分点，景气水平明显改善。5 月份全国疫情整体呈现稳定下降态势，服务业商务活动指数为 47.1%，高于上月 7.1 个百分点，

景气度较快修复但仍低于往年同期水平。建筑业商务活动指数为 52.2%，低于上月 0.5 个百分点。近期基础设施建设持续推进，为稳增长提供有力支撑，因此仍保持扩张态势。

综合 PMI 产出指数为 48.4%，高于上月 5.7 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平有所恢复。

国际方面，美国 4 月 CPI 涨幅回落但仍超出市场预期，美联储大幅加息压力有增无减。美国 3 月贸易逆差 1098 亿美元为纪录最大逆差。美国劳工部公布数据显示，美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 涨幅有所回落，但仍高于市场预期的 8.1%，并继续处于 40 年来高位附近。同时美国 4 月份核心 CPI 同比上涨 6.2%，环比上涨 0.6%，涨幅也均高于市场预期。

美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券。鲍威尔表示，联邦公开市场委员会（FOMC）广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点，目标是让通胀重新得到控制。全球经济都在遭受通货膨胀的冲击，但美国的通货膨胀太高了，允许高通胀意味着更严重的经济衰退。当前距离中性利率水平（2.5% 左右）还有很长的路要走，FOMC 坚定地致力于将通胀率降回 2%，从事后来看此前早点加息可能会更好。

国内方面，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及财政、金融、消费、投资等共 6 方面 33 项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。随后国家发改委、国家能源局印发《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，旨在锚定到 2030 年我国风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系；国家发改委等四部门跟进明确今年降成本重点工作，包括营造良好的货币金融环境、支持中小微企业加强汇率风险管理、加强重要原材料和初级产品保供稳价等。其中完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，持续深化新三板改革，进一步提升直接融资服务能力；从贸易数据上看，今年前 4 个月，我国进出口总值 12.58 万亿元，同比增长 7.9%。其中出口 6.97 万亿元，增长 10.3%；进口 5.61 万亿元，增长 5%；贸易顺差 1.36 万亿元，增加 39.2%。

5 月 20 日人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，维持不变，5 年期以上 LPR 为 4.45%，较 4 月下调 15BP。这“降息”明显超出市场预期，仅挂钩房贷的 5 年期以上 LPR 下降，有明确的指向性且幅度较大。自 2019 年 8 月 LPR 改革以来，5 年期以上 LPR 首次出现 15 个基点较大降幅。

五月份欧美股市继续小幅走低，香港恒生指数维持低位盘整格局，我国 A 股各大指数探

底回升，走在反弹的路上，且期间并未受到美股 5 月 18 日黑色星期三大跌的影响，逐渐展现出以我为主的特点。美股 5 月中旬的暴跌，表明上看是因为零售巨头的业绩暴雷，但造成这情况的源头是成本飙升与物流瓶颈，还是因为高通胀环境与美联储的相关政策。

当下我国面临诸多风险挑战，今年前 4 个月，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，增速较 1-3 月份回落 5 个百分点。4 月份工业企业利润同比下降 8.5%，短期内经济下行压力增大。4 月底召开的中共中央政治局会议为当前经济工作把舵定调，强调要努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。近期重磅会议连续强调和要求，释放出基建投资作为经济增长“压舱石”，扛起扩内需、促循环、稳增长大旗的明确信号。这意味着各地基建投资项目开工和建设将进入加速期，并发挥乘数效应带动相关产业链的发展，会进一步稳定宏观经济大盘。上述一系列利好政策给目前反弹中的行情注入了相当的活力，尤其是政策直接指向的稳增长行业绿色能源、建筑等。

今年以来 A 股市场持续调整，产业资本则逆势加速入场。最新数据显示市场增持回购行为不断升温，年内共有 574 家公司实施回购计划，累计回购金额达 378.46 亿元，172 家公司重要股东增持，均超过去年同期；今年是退市新规财务指标真正发挥作用的首年，历史上积累的空壳与僵尸公司将得到清理。A 股的新陈代谢持续提速并步入常态化，应退尽退是核心主题。后续会有超过 40 家公司触及退市，使市场整体投资环境更加清朗，优化资源配置及优胜劣汰的功能得以发挥；北交所转板第一股观典防务正式挂牌科创板，这标志着我国多层次资本市场互联互通已经形成，因此总体来看，我国资本市场的架构搭建已经趋于完善，正在与国际成熟市场接轨。

从盘面看，自去年底开始受外部突发环境变化和国内经济整体较弱的影响，市场情绪走低导致股指一路下跌。于 4 月底时短期的恐慌情绪基本释放殆尽，市场估值处于低位区域同时也套牢了不少的筹码。目前在利好推动下的阶段性修复还将持续，只是在这个底部区域还会有个反复震荡和筹码交换的过程。

基于上述情况综合分析，本公司在当前全球百年未有之大变局与新冠疫情大流行的交织影响下，以合理的价格择机布局了一批处于历史估值低位的，经过我们长期跟踪的优质企业。后续会跟据全球政治、经济形势的最新变化与公司的经营发展情况，并结合市场整体的变化进行动态调整。另一方面会更精细化的应用市场衍生品工具，在合适的市场时机进行收益的增厚与风险的对冲。相信我们稳健的投资风格，将持续为投资人带来良好的投资回报。

本报告中的投资总结及未来市场前景仅供参考，在任何情况下，本报告中所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。